

Económico

Alejandro J. Saldaña B. asaldana@vepormas.com | Ángel I. I. Huerta M. ahuerta@vepormas.com

Perspectiva. En un entorno de escasa información económica, la atención de los inversionistas seguirá puesta en el desarrollo del conflicto geopolítico, y en las declaraciones de algunos miembros de la Fed (ver calendario). En cuanto a noticias sobre la guerra, se espera que J. Biden se reúna con sus aliados de la OTAN, del G7, de la U. E. esta semana para coordinar nuevas sanciones contra Rusia y para brindar apoyo energético a sus aliados europeos. Por otro lado, es posible que tampoco Hungría se sume al embargo al petróleo ruso al igual que Alemania. Finalmente, de acuerdo con reportes, Polonia expulsó a 40 diplomáticos rusos, manteniendo la tensión elevada en Europa. Esta mañana, el rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 2.36%, pero en la madrugada tocó un máximo de 2.41%, nivel no visto desde 2019, el índice dólar se aprecia 0.2%, y el precio del petróleo (WTI) escala 3.4% a 113.0 dpb. El USDMXN desciende 4 cts y abre la sesión en \$20.22.

Miembros Fed. La Presidente de la Fed de San Fco., M. Daly, consideró que el mayor riesgo que enfrenta la economía de EE. UU. actualmente, es la inflación elevada, y estimó que podría presionarse aún más a causa del conflicto geopolítico (energéticos), por lo que no descarta acciones más duras por parte del Instituto para combatirla.

Inflación R. U.. En febrero, se aceleró más de lo esperado y de hecho marcó un máximo de 30 años al crecer 6.2% a/a (5.9% esp.). Mensualmente también mostró un mayor dinamismo a lo esperado (0.8% m/m vs 0.6%). La inflación subyacente creció 5.2% a/a y 0.8% m/m, respectivamente.

A seguir. Declaraciones de algunos miembros de la Fed, la publicación de los inventarios semanales de petróleo, la venta de casas nuevas de febrero, y subastas del mercado de dinero en EE. UU., y la publicación de las reservas internacionales en México.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Ventas de casas nuevas – EE. UU.	★
08:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
09:45	Presidente Fed San Francisco - M. Daly – EE. UU.	★
13:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard – EE. UU.	★
19:05	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed: inicia con 25 pb. ciclo de alza en ta. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Feb. sin imp. com. de la g. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. feb.: Prim. imp. de choque en comm. [Ver Nota](#)

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Atentos a posibles sanciones adicionales. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan con retrocesos, mientras se sigue la evolución del conflicto bélico. Esta semana destaca la visita del presidente J. Biden a Europa para una reunión del G-7, en donde se espera se discutan sanciones adicionales contra Rusia. Aunque el tema de restricciones a las importaciones de petróleo ruso sigue en la mesa, varios países de Europa no respaldarían tal propuesta debido a su dependencia del hidrocarburo. El precio de las diferentes mezclas de petróleo muestran repuntes, con el WTI cotizando por arriba de los USD\$112.7 y el Brent superando los USD\$119.0. En Reino Unido, se dio a conocer que la inflación se ubicó en 6.2% durante febrero, su nivel más alto desde marzo de 1992. El día de hoy, se esperan las palabras de distintos banqueros centrales, destacando las de J. Powell.

Positivo

- **GENERAL MILLS:** Reportó mejor a lo esperado gracias a una demanda fuerte de alimentos, así mismo compartió una mejor perspectiva a nivel anual.
- **AMX:** Propondrá el pago de un dividendo por la cantidad de P\$0.44 (*dividend yield de 2.15%*) a pagar en una exhibición el 29 de agosto de 2022 a cada una de las acciones de las series "AA", "A" y "L". Así como el incremento en el fondo de recompra por la cantidad de P\$26 mil millones.
- **WINNEBAGO:** Finalizó el trimestre mejor a lo esperado en utilidades quedando USD\$0.20 por arriba de lo estimado; en ingresos también supera las expectativas gracias a mejores precios y una mejor demanda.

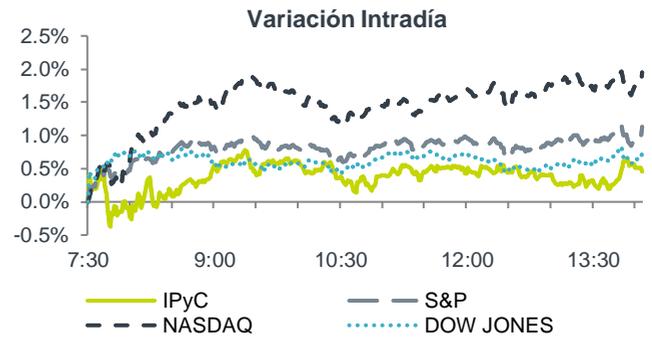
Neutral

- **NIELSEN:** Circula en medios que las firmas de capital privado Brookfield Asset Management y Elliot Investment Management estarían considerando elevar su oferta por la compañía.

Negativo

- **ADOBE:** Cae en pre mercado después de anunciar que recortó su guía derivado de los impactos por negocios en Rusia y Bielorrusia, cabe mencionar que la compañía reportó mejor a lo estimado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,807	0.7%
S&P 500%	4,512	1.1%
Nasdaq	14,109	2.0%
Asia	595	0.0%
Emergentes	45	1.8%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.45% (+18pb). La curva de Mbonos se depreció con tendencia de aplanamiento, cediendo al alza en los bonos estadounidenses que acumularon 23pb de alza en el nodo de 10 años entre lunes y martes por la posibilidad de que la FED tenga que ser más agresivo con el ciclo restrictivo de lo que anunció la semana pasada. El spread de bonos entre México y EEUU en el nodo mencionado se ubica alrededor de 607pb.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, atentos al comportamiento de los bonos estadounidenses que parecen detener momentáneamente la presión de alza que los ha llevado a niveles máximos desde enero de 2019 tras la promesa de la FED de controlar la inflación, mientras la guerra en Ucrania de nuevo presiona de forma relevante los precios de energéticos, quedando al a espera de mayores sanciones a Rusia que posiblemente anuncien EEUU y aliados. Además, en un congreso del BIS, el día de hoy estarán dando conferencias los gobernadores del Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra junto con Jerome Powell, presumiblemente reforzando el sesgo restrictivo de tres de los bancos centrales más importantes del mundo.

Calendario de Indicadores Económico

Marzo

	País	Indicador	Período	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 21								
	- MX	Feriado por Aniversario del Natalicio de Benito Juárez						
06:00	EE. UU.	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.48	0.45	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.87	0.82	n.d.
10:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
01:30	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Mar. 22								
	- MX	Oferta y demanda agregada	4T21	■	a/a%	3.00	8.10	3.60
11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%	8.56	8.09	n.d.
11:30		Subasta tasa real	20a	■	%	3.88	3.67	n.d.
	-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
08:00	EE. UU.	Índice de actividad manufacturera Richmond	Mar. 22	■	Puntos	13.00	1.00	2.00
08:35		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%	1.59	1.15	n.d.
12:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
15:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
07:15	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Miér. 23								
09:00	MX	Reservas internacionales	18 Mar. 22	■	Mmdd		201.38	n.d.
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	18 Mar. 22	■	s/s%	-8.10	-1.20	n.d.
06:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
08:00		Ventas de casas nuevas	Feb. 22	★	m/m%		11.90	1.00
08:30		Inventarios de petróleo	18 Mar. 22	★	Mdb		4.35	n.d.
09:45		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
11:00		Subasta tasa real	20a	■	%		2.40	n.d.
13:00		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
19:05		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
01:00	MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Feb. 22	■	a/a%	6.20	5.50	5.90
06:00		Gobernador BoE- A. Bailey		★				
Jue. 24								
06:00	MX	Inflación general	1Q Mar. 22	★	a/a%		6.67	6.73
06:00		Inflación general	1Q Mar. 22	■	q/q%		0.42	0.48
06:00		Inflación subyacente	1Q Mar. 22	■	q/q%		0.32	0.41
06:00		Ventas minoristas INEGI	Ene. 22	■	a/a%		4.90	n.d.
13:00		Anuncio de política monetaria de Banxico	24 Mar. 22	★	%		6.00	6.50
06:30	EE. UU.	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)		★				
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	19 Mar. 22	■	Miles		214.00	n.d.
06:30		Órdenes de bienes durables (P)	Feb. 22	★	m/m%		1.60	-0.60
07:10		Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)		★				
09:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.19	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.30	n.d.
11:00		Subasta tasa real	10a	■	%		-0.54	n.d.
22:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Mar. 22	■	Puntos		58.40	54.00
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Mar. 22	■	Puntos		55.80	53.30
Vie. 25								
06:00	MX	IGAE	Ene. 22	★	a/a%		1.32	n.d.
07:10	EE. UU.	Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)		★				
08:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
08:00		Ventas de casas pendientes	Feb. 22	■	m/m%		-5.70	1.00
08:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Mar. 22	★	Puntos		59.70	59.70
09:30		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				

*/ Bloomberg
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+
MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

Market Movers
★ Alto
★ Medio
■ Bajo

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
				
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepomas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepomas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepomas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepomas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepomas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepomas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepomas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepomas.com